(上接B53版)

联系人:卢珊

(三) 出具法律意见书的律师事务所

名称:通力律师事务所

住所:上海市银城中路68号时代金融中心19楼

办公地址:上海市银城中路68号时代金融中心19楼

电话:021-31358666

传真:021-31358600

联系人:安冬

经办律师:吕红、安冬

(四) 审计基金财产的会计师事务所

机构名称:毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙制)

住所:北京市东长安街1号东方广场东二办公楼八层

办公地址:上海南京西路1266号恒隆广场50 楼

法定代表人:姚建华

电话:021-22122888

传真:021-62881889

联系人:王国蓓

经办注册会计师:王国蓓、钱晓英

四、基金的名称

浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金

五、基金的类型

契约型开放式

六、基金的投资目标

本基金通过投资于在国际、国内产业转移与升级过程中具有竞争优势的上市公司股票,在有效控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下,追求基金资产的长期持续稳定增长。

七、基金的投资范围

本基金可投资于具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行和上市交易的股票(包含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票)、债券、货币市场工具、股指期货、资产支持证券、权证及中国证监会允许基金投资的其他金融工具,但须符合中国证监会的相关规定。

本基金的资产配置比例范围为:股票投资占基金资产的比例范围为60%-95%;债券投资占基金资产的比例范围为0%-35%;权证投资占基金资产净值的比例范围为0-3%;基金保留的现金或到期日在1年以内的政府债券比例合计不低于基金资产净值的5%。

股指期货及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。此外,如法律法规或中国证监会允许基金投资其他品种的,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入本基金的投资范围。

八、基金的投资策略

本基金基于全球以及中国经济发展过程中产业演进的趋势,挖掘在国际、国内产业转移与升级过程中具有竞争优势的上市公司股票,以经过初选的沪深A股股票池为基础,采用"自上而下"的分析方法,将定性与定量分析贯穿于大类资产配置、行业配置、股票选择、组合构建以及组合风险管理的全过程之中,依靠坚实的基本面分析和科学的金融工程模型,把握股票市场和债券市场的有利投资机会,构建最佳的投资组合。

1、大类资产配置策略

宏观经济、政策环境、资金供求和估值水平、市场情绪是决定证券市场运行趋势的主要因素。本基金将深入分析各个因素的运行趋势及对证券市场的作用机制,综合分析评判证券市场中股票、债券等各类资产风险收益特征的相对变化。在此基础上,在投资比例限制范围内,适时动态地调整股票、债券等资产的比例。

(1)宏观经济分析,主要考察:国内生产总值(GDP)、工业增加值、消费者价格指数(CPI)、生产者价格指数(PPI)、消费品零售增长率和贸易盈余等指标等。

(2)政策环境分析,主要考察:财政、货币政策和资本市场政策。财政、货币政策主要有国债发行、税制变化、货币供应量(M0、M1、M2)的增长率以及信贷规模。资本市场政策主要有股权制度、发行制度、交易制度等。

(3)资金供求和估值水平分析,主要考察包括国际、国内的资金供求变化及以下估值水平指标:

①股票市场估值参考指标:市场平均 P/E、P/B 等指标相对于长期均值水平的偏离度、股息率、PEG;

②债券市场估值参考指标:债券收益率曲线、银行存款利息率;

③资产配置估值参考指标:长期国债收益率与E/P的比较,企业盈利成长性、股票市场波动率等。

(4)市场情绪,本基金主要从以下三个方面判断短期市场波动,辅助战术性配置策略实施。

①投资者交易行为指标:基金申购/赎回、机构/个人投资者结构变化、基金持股比例、投资者新开户数;

②企业盈利预期变化指标:投资评级调整、业绩预期调整;

③市场交易特征:阶段成交规模和涨跌幅、不同板块涨跌幅变化、股票市场资金供需分析。

2、股票投资策略

把握产业转移和产业升级的驱动力是本基金的投资逻辑,而那些能够体现这种特征的具体行业及其企业是本基金的投资对象。

本基金首先从经济学理论出发,从生命周期、结构升级、产业集群与梯度转移四个角度考察产业;然后在此理论基础上,进行行业配置,主要从定性与定量两个角度分析并甄别出符合产业成长特征的行业;最后通过股票选择策略与估值判断进一步筛选出基本面优秀的企业。

(1)产业的经济学分析

①产业生命周期分析

一般的,产业生命周期都经历幼稚、成长、成熟、衰退四个阶段。本基金将建立生命周期矩阵,其中横坐标代表产业类别,纵坐标代表国内几大综合经济区域。从市场增长率、产业发展潜力、竞争者多少、市场份额和用户购买行为等方面考虑各区域产业所处的发展阶段。

②产业结构升级分析

本基金将从产业结构、产业素质与效率等方面来考察,具体表现为产业集中度是否得到改善、生产要素的组合是否得到优化、技术水平、管理水平及产品质量是否有突破性的提升。

③产业集群分析

产业集群是由许多地理位置上靠近,产品相关联的众多企业组成的组织。本基金将考察集群是否提高了生产率和创新绩效、是否发挥正的专业化效应、是否推动正的外部性和知识溢出、是否增强企业间协同作用,以及全球市场占有份额等因素。

④产业梯度转移分析

产业的发展往往是一个在空间上和时间上往复性的、螺旋式发展的过程。随着产业的发展,产业中往往会形成巨额金融资本、有形与无形品牌,以及一大批高素质的人才资源,但随着产业的逐步衰落,产业资源会开始转移,投资与并购旺盛,资源开始寻求在全球范围内重新配置。同时,随着原有区域的产业向高附加值的高端发展,寻求新的突破点。

(2)行业分析与配置

在产业分析的框架之内,我们进一步分析具体行业的投资机会。根据国内外及区域的经济发展与产业增长的关联度、产业整体的增长速度、发展空间以及可持续的时间、出现重大技术突破的可能性等多个因素,本基金先对具体区域的具体行业处于何种发展阶段做出合理判断。然后,由于国家和地方出台的一些倾斜政策将会明显改变某个区域甚至全国相应产业的发展轨迹,本基金还将考察政策对细分行业的支持或限制态度、哪些行业可以在政策实施过程中形成优势互补的产业集群。最后,本基金再重点考察行业进入壁垒情况、现有竞争对手之间的竞争状况、产业集中度、替代产品压力、产品议价能力、成本控制能力,对具体细分行业的结构和演变趋势等进行判断。

由于产业成长表现为时间上产业升级、空间上产业转移的特性,本基金将从时间和空间两个维度进行考量。依据时间维度,对细分行业的投资回报等成长性营业指标进行筛选,指标超越市场平均水平的行业,将进入重点研究的范围。再依据空间维度,对全国进行主要经济区域的划分,重点关注具有区域优势、投资回报能力较强的行业。

(3)股票选择

基金管理人将发挥其在股票研究方面的专业优势,综合利用卖方研究报告、实地调研和财务分析等多种手段,运用SWOT模型(企业的优势(Strength)、劣势(Weakness)、机会(Opportunity)和威胁(Threats))分析对个股的基本面做定性的分析,判断企业是否具备以下特征:

①分析公司外部的环境能否持续优化,公司内部核心能力的提高和竞争优势的维持在短期内会不会发生重大改变。

②考察企业的商业模式是否可以维持企业销售规模和净利润的持续增长。包括产品的市场容量是否足够大;商业模式是否独特、不容易被模仿;利润率能否随着销售规模的扩大而逐渐提高;公司通过内生增长或外生增长实现规模扩张的可能性。

③分析技术开发能力与创新能力。在生产经营中的关键环节,拥有自主技术开发能力、掌握专利或专有保密技术,技术水平是否位居行业前列,且这种优势不容易被复制;是否能不断向市场提供新型的产品与服务,进行营销模式的创新、管理的创新等,增加核心竞争力。随着规模的扩大和技术实力的提升,是否可以提高行业的进入壁垒,增强企业的持续竞争优势。

④分析企业在所处产业中是否具有垄断优势,包括:在规模效应较明显的产业中,企业是否已形成较高的市场占有率和先发优势;在市场地域分割的产业,企业在所在地区是否已形成垄断地位;在资源性产业中,企业是否已拥有较为丰富的稀缺矿产或自然资源经营权;在高度管制的产业中,企业是否已优先取得经营牌照等。

⑤考察企业营销是否灵活,面对广阔的发展空间有较强的市场开拓能力,国内市场份额是否逐渐提高。是否可以同时使业务打入国际市场,增加销售。

⑥企业是否存在潜在购并重组机会,购并重组后可以提升盈利能力,扩大市场占有率,并且能够有效释放合并后的协同效应。

⑦分析公司治理结构,是否注重股东回报,是否已建立起市场化经营管理机制、决策效率高、对市场变化反应灵敏并内控有力,是否有针对管理层和核心技术人员、核心销售人员设计有效的激励机制。公司高管的诚信记录是否良好,公司的关联交易是否合理、透明,是否存在侵占用上市公司资源的行为。

⑧分析管理层素质,是否具有良好的专业背景,是否具备前瞻性战略眼光,对全球化的经济趋势与对本产业的影响的洞察力,发现潜在机遇能力,资本观念与运作能力以及外来资本保持开放合作的态度,熟悉资本运作规律,并以此改造和发展企业的能力。

⑨公司财务状况良好、稳健,资产负债率健康,营运能力和经营效率指标优良。

本基金将符合以上条件的股票优先纳入备选库,作为重点投资对象,80%以上的股票资产将投资于拥有相关优势的上市公司。

(4)估值水平判断

公司股价持续强于市场的基本前提是有合理的估值水平,本基金通过选择合适的估值方法,对股票进行估值水平判断,优先选择股价相对被低估的股票。

在估值方法的选择上,本基金根据公司所处产业及公司自身的特点选择相应的估值方法,综合运用相对估值法、绝对估值法及资产价值法。在运用相对估值法中的市盈率(P/E)、市净率(P/B)、市盈率/盈利增长比率(PEG)等指标估值时,不仅要求与国内可比公司进行比较,而且要求与国外可比公司进行比较,充分体现与国际市场接轨的投资理念。同时结合伴生因素,如分析师评级的变动、股票价格走势与成交量、投资者关注度等对目标企业做出合理的价值判断。绝对估值法主要运用现金流贴现(DCF)或股利贴现(DDM)。资产价值法的指标主要有企业价值/息税折旧摊销前利润(EV/EBITDA)。在综合各种估值方法的前提下,本基金注意不同方法结果之间的相互印证,以检验结果的可信性。

3、股票库管理

(1)公司股票库(一级库)构建

本基金首先以国内A股市场进行初选剔除。剔除的股票包括法律法规和本基金管理人制度明确禁止投资的股票、明显受操纵的股票、涉及重大案件和诉讼的股票等。

(2)基金备选库(二级库)构建

根据上述股票投资策略一节的(2)行业配置所述的定性和定量方法,本基金筛选出具备相对竞争力的区域和行业。由此产生相应的股票形成基金备选库。

(3)基金核心库(三级库)构建

本基金管理人将通过扎实的案头研究和详尽紧密的实地调研,结合卖方研究的分析,根据上述股票投资策略一节的(3)股票选择标准来进行判断。在此基础上,发掘出优质公司股票,构建基金核心库。

4、债券投资策略

为降低基金投资的系统性风险,本基金将以优化流动性管理、分散投资风险为主要目标,同时根据需要适度积极操作,进行债券投资,以提高基金收益。具体主要采取以下积极管理策略:

(1)久期调整策略

根据对市场利率水平的预期,在预期利率下降时,增加组合久期,以较多地获得债券价格上升带来的收益;在预期利率上升时,减小组合久期,以规避债券价格下降的风险。

(2)收益率曲线配置策略

债券市场的收益率曲线随时间变化而变化,本基金通过预测收益率曲线未来可能的变化方向和方式,合理配置和调整投资组合的资产结构。具体包括子弹策略、哑铃策略、梯形策略以及骑乘策略等,从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。如预测收益率曲线平行移动或变平时,将采取哑铃型策略;预测收益率曲线变陡时,将采取子弹型策略。

(3)确定类属配置

类属配置主要体现在对于不同类型债券的选择,实现债券组合收益的优化。根据国债、金融债、企业债、可转债、资产支持证券等不同债券板块之间的相对投资价值分析,增持价值被相对低估的债券板块,减持价值被相对高估的债券板块,借以取得较高收益。其中,随着债券市场的发展,基金将加强对企业债、可转债、资产支持证券等新品种的研究和投资。

(4)个债选择

本基金在综合考虑上述配置原则基础上,通过对个体券种的价值分析,重点考察各券种的收益率、流动性、信用等级,选择相应的最优投资对象。本基金还将采取积极主动的策略,针对市场定价错误和回购套利机会等,在确定存在超额收益的情况下,积极把握市场机会。

5、权证投资策略

本基金将在严格控制风险的前提下依法进行权证投资。基金权证投资将在采用数量化模型分析其合理定价的基础上,追求在风险可控的前提下实现稳健的超额收益。

6、股指期货投资策略

本基金将根据有关法律法规和政策的规定,在严格控制风险的前提下,以套期保值为主要目的,依据股指期货定价模型,采用流动性较好、交易较活跃的期货合约,通过多头或空头套期保值策略的综合运用进行操作,实现对冲系统性风险及规避特殊情况下的流动性风险的目的。为此,基金管理人制定了股指期货投资管理制度并经董事会审议通过,该制度对股指期货投资决策程序、风险控制等做了详细的规定。此外,建立了股指期货交易决策小组,授权相关管理人员负责股指期货的投资审批事项。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置、品种选择,谨慎进行投资,以降低投资组合的整体风险。如未来法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的,本基金将按法律法规的规定执行。

此外,本基金还将积极参与风险低且可控的新股申购、债券回购等投资,以增加收益。未来,随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等,基金还将积极寻求其他投资机会,履行适当程序后更新和丰富组合投资策略。

九、基金的业绩比较基准

沪深300指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%

十、基金的风险收益特征

本基金属于主动投资的股票型基金,其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金、混合型基金,为证券投资基金中的较高风险、较高收益品种。

十一、基金的投资组合报告

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2014年1月1日起至3月31日止。

1、报告期末基金资产组合情况

金额单位:人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	276,496,771.66	75.04
	其中:股票	276,496,771.66	75.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	28,170,176.60	7.64
	其中:债券	28,170,176.60	7.64
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	23,086,049.28	6.27
8	其他各项资产	40,733,968.75	11.05
9	合计	368,486,966.29	100.00

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位:人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	212,766,903.60	58.22
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	6,668,628.00	1.82
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,406,652.86	3.12
J	金融业	-	-
K	房地产业	30,801,976.00	8.43
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	7,299,331.20	2.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	7,553,280.00	2.07
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	276,496,771.66	75.66

3、报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

金额单位:人民币元

代码	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	002022	科华生物	944,430	21,051,344.70	5.76
2	002390	信邦制药	399,668	19,224,030.80	5.26
3	600887	伊利股份	389,579	13,958,615.57	3.82
4	002223	鱼跃医疗	433,046	12,164,262.14	3.33
5	600446	金证股份	443,666	11,406,652.86	3.12
6	002035	华帝股份	874,200	10,437,948.00	2.86
7	600535	天士力	252,269	9,835,968.31	2.69
8	000919	金陵药业	785,256	9,815,700.00	2.69
9	002436	兴森科技	343,000	8,190,840.00	2.24
10	002146	荣盛发展	657,200	8,116,420.00	2.22

4、报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位:人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	28,170,176.60	7.71
8	其他	-	-
9	合计	28,170,176.60	7.71

5、报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位:人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	110015	石化转债	275,180	28,170,176.60	7.71

6、报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

7、报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

8、报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

9、报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资股指期货。

10、报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

11、投资组合报告附注

(1)报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

(2)本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

(3)其他资产构成

单位:人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	395,390.12
2	应收证券清算款	40,289,232.00
3	应收股利	-
4	应收利息	41,461.94
5	应收申购款	7,884.69
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	40,733,968.75

(4)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位:人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	110015	石化转债	28,170,176.60	7.71

(5)报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

金额单位:人民币元

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002223	鱼跃医疗	12,164,262.14	3.33	因重大事项停牌
2	600446	金证股份	11,406,652.86	3.12	因重大事项停牌

十二、基金的业绩

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

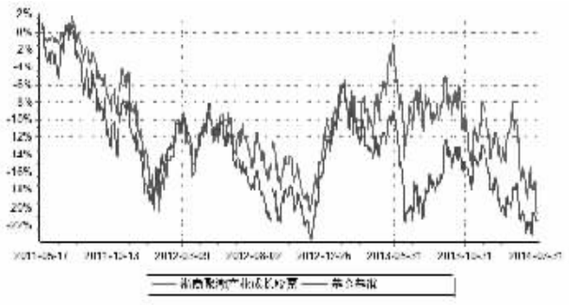
(1)本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
2011.5.17-2011.12.31	-16.20%	0.92%	-18.15%	0.99%	1.95%	-0.07%
2012.1.1-2012.12.31	7.76%	1.12%	6.88%	0.96%	0.88%	0.16%
2013.1.1-2013.12.31	-1.77%	1.27%	-4.73%	1.04%	2.96%	0.23%
2014.1.1-2014.3.31	-10.37%	1.14%	-5.73%	0.89%	-4.64%	0.25%

注:本基金的业绩比较基准:沪深300指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%。

由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中,需要通过再平衡来使资产的配置比例符合基金合同要求,基准指数每日按照75%、25%的比例采取再平衡,再用每日连乘的计算方式得到基准指数的时间序列。

(2)自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:1、本基金基金合同生效日为2011年5月17日,基金合同生效日至本报告期期末,本基金生效时间已满一年。

2、本基金建仓期为6个月,从2011年5月17日至2011年11月16日,建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。图示日期为2011年5月17日至2014年3月31日。

十三、费用概览

(一)基金费用的种类

1、基金管理人的管理费;

2、基金托管人的托管费;

3、基金合同生效后的信息披露费用;

4、基金份额持有人大会费用;

5、基金合同生效后与基金有关的会计师费和律师费;

6、基金的证券交易费用;

7、基金财产拨划支付的银行费用;

8、按照国家有关规定可以在基金财产中列支的其他费用。

(二)上述基金费用由基金管理人在法律法规规定的范围内按照公允的市场价格确定,法律法规另有规定时从其规定。

(三)基金费用计提方法、计提标准和支付方式

1、基金管理人的管理费

在通常情况下,基金管理费按前一日基金资产净值的年费率计提。计算方法如下:

H=E×年管理费率÷当年天数,本基金年管理费率为1.50%

H为每日应计提的基金管理费

E为前一日基金资产净值

基金管理费每日计提,按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划付指令,经基金托管人复核后于次月首日起3个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人,若遇法定节假日、休息日,支付日期顺延。

2、基金托管人的托管费

在通常情况下,基金托管费按前一日基金资产净值的年费率计提。计算方法如下:

H=E×年托管费率÷当年天数,本基金年托管费率为0.25%

H为每日应计提的基金托管费

E为前一日基金资产净值

基金托管费每日计提,按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划付指令,经基金托管人复核后于次月首日起3个工作日内从基金财产中一次性支付给基金托管人,若遇法定节假日、休息日等,支付日期顺延。

3、上述(一)中第3到7项费用由基金托管人根据其他有关法律法规及相应协议的规定,按费用支出金额支付,列入或摊入当期基金费用。

(四)不列入基金费用的项目

基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失,以及处理与基金运作无关的事项发生的费用等不列入基金费用。基金募集期间所发生的信息披露费、律师费和会计师费以及其他费用不从基金财产中支付,基金收取认购费的,可以从认购费中列支。

(五) 基金管理人和基金托管人可根据基金发展情况调整基金管理费率和基金托管费率。降低基金管理费率和基金托管费率,无须召开基金份额持有人大会。基金管理人必须依照有关规定最迟于新的费率实施日前在指定媒体上刊登公告。

(六)与基金销售有关的费用

1、申购费用

本基金的申购费率如下:

单笔申购金额	申购费率
M<100万	1.5%
100万≤M<200万	1.2%
200万≤M<500万	0.8%
M≥500万	1000元/笔

(注:M:申购金额;单位:元)

2、赎回费用

本基金赎回费率如下:

持有时间	赎回费率
Y<1年	0.5%
1年≤Y<2年	0.25%
Y≥2年	0

(注:Y:持有时间,其中1年为365日,2年为730日)

3、本基金的申购费率最高不超过申购金额的5%,赎回费率最高不超过基金份额赎回金额的5%。基金管理人可以在履行相关手续后,在基金合同约定的范围内调整申购、赎回费率或调整收费方式,基金管理人依照有关规定于新的费率或收费方式实施日前在指定媒体上公告。

4、对特定交易方式(如网上交易、电话交易等),基金管理人可以采用低于柜台交易方式的基金申购费率和基金赎回费率,并另行公告。

5、基金管理人可以在不违背法律法规规定及基金合同约定的情况下根据市场情况制定基金促销计划,针对基金投资者定期和不定期地开展基金促销活动。在基金促销活动期间,基金管理人可以按中国证监会要求履行必要手续后,对基金投资者适当调整基金申购费率、赎回费率和转换费率。

6、本基金的申购费用应在投资者申购基金份额时收取,不列入基金财产,主要用于本基金的市场推广、销售、注册登记等各项费用。赎回费用由赎回基金份额的基金份额持有人承担,不低于赎回费总额的25%应归基金财产,其余用于支付注册登记费和其他必要的手续费。

十四、 对招募说明书更新部分的说明

本招募说明书依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其他有关法律法规的要求,对2011年4月19日公布的《浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金招募说明书》进行了更新,并根据本基金管理人对本基金实施的投资经营活动进行了内容补充和更新,主要更新的内容如下:

1、根据最新资料,更新了"重要提示"部分。

2、根据最新资料,更新了"三、基金管理人"部分。

3、根据最新资料,更新了"四、基金托管人"部分。

4、根据最新资料,更新了"五、相关服务机构"部分。

5、根据最新资料,更新了"九、基金的投资"部分。

6、根据最新资料,更新了"二十一、其他应披露事项"部分。

(上接B54版)

公司网址:www.1234567.com.cn

(76)万银财富(北京)基金销售有限公司

注册地址:北京市朝阳区北四环中路27号院5号楼3201内

办公地址:北京市朝阳区北四环中路27号院5号楼3201内

法定代表人:李招弟

联系电话:010-59393923

传真:010-59393074

联系人:毛怀营

客服电话:4008080069

公司网址:www.wy-fund.com

(77)浙江同花顺基金销售有限公司

注册地址:浙江省杭州市文二西路一号元茂大厦903室

办公地址:浙江省杭州市翠柏路7号杭州电子商务产业园2楼

法定代表人:凌顺平

电话:0571-88911818

传真:0571-86800423

联系人:杨翼

客户服务电话: 4008-773-772

网址:www.5ifund.com

(78)东吴证券股份有限公司

注册地址:苏州市工业园区星阳街5号东吴证券大厦

办公地址:苏州市工业园区星阳街5号东吴证券大厦

法定代表人:吴永敏

电话:0512-65581136

传真:0512-65588021

联系人:方晓丹

客服电话:4008601555

网址:www.dwzq.com.cn

(79)东兴证券股份有限公司

注册地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座12、15层

办公地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座12、15层

法定代表人:魏庆华

电话:010-66555316

传真:010-66555133

联系人:汤漫川

客服电话:400-8888-993

网址:www.dxzq.net.cn

(80)宜信普泽投资顾问(北京)有限公司

注册地址:北京市朝阳区建国路88号9号楼15层1809

办公地址:北京市朝阳区建国路88号9号楼15层1809

法定代表人:沈伟桦

电话:010-52858244

传真:010-85894285

联系人:王巨明

客服电话:400 6099 500

网址:www.yixinfund.com

(81)一路财富(北京)信息科技有限公司

注册地址:北京市西城区车公庄大街9号五栋大楼C座702室

办公地址:北京市西城区阜成门大街2号万通新世界广场A座2208

法定代表人:吴雪秀

电话:010-88312877

传真:010-88312885

联系人:段京璐

客服电话:400-0011-566

网址:www.yilucaifu.com

(二)注册登记机构

华商基金管理有限公司

注册地址:北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心19层

法定代表人:李晓安

电话:010-58573572

传真:010-58573580

联系人:马砚峰

网址:www.hsfund.com

(三)律师事务所和经办律师

名称:上海源泰律师事务所

办公地址:上海市浦东南路256号

负责人:廖海

电话:021-51150298

传真:021-51150398

经办律师:廖海 梁丽金

联系人:梁丽金

(四)会计师事务所和经办注册会计师

名称:普华永道中天会计师事务所有限公司

住所:上海市浦东新区陆家嘴环路1318号星展银行大厦6楼

办公地址:上海市湖滨路202号企业天地2号楼普华永道中心11楼

法人代表:杨绍信

电话:(021)23238888

传真:(021)23238800

经办注册会计师:单峰、王灵

联系人:傅琛慧

四、基金的名称

本基金名称:华商领先企业混合型开放式证券投资基金

五、基金的类型

基金类型:契约型开放式

六、基金的投资目标

本基金积极投资于能够充分分享中国经济长期增长的、在所属行业中处于领先地位的上市公司,在控制投资风险的前提下,为基金投资人寻求稳定收入与长期资本增值机会。

七、基金的投资方向

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的股票、债券及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

在正常市场情况下,本基金投资组合中股票投资比例为基金总资产的40%-95%,债券为0%-55%,并保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。本基金不低于80%的非现金股票基金资产投资于具有行业领先地位的上市公司。

八、基金的投资策略

1.资产配置策略

本基金在资产配置中采用自上而下的策略,通过对宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需情况、证券市场估值水平等的深入研究,分析股票市场、债券市场、货币市场三大类资产的预期风险和收益,并应用量化模型进行优化计算,根据计算结果适时动态地调整基金资产在股票、债券、现金三大类资产的投资比例,以规避市场系统性风险。

2.股票投资策略

本基金的股票投资对象主要是具有行业领先地位的上市公司股票。所谓"行业领先地位的企业"是指公司治理结构完善、管理层优秀、并在生产、技术、市场等方面难以被同行业的竞争对手在短时间超越的优秀企业。行业领先地位企业具有以下五个特征:

(1)具有完善的公司治理结构,信息透明、披露规范,注重公众股东利益和投资人关系;

(2)具有优秀的管理团队,管理能力强,专业化程度高,有持续的业绩证明;

(3)在生产、技术、市场等一个或多个方面具有行业内领先地位,并在短时间内难以被行业内的其他竞争对手超越;

(4)行业或产业政策有利于强化这些领先地位企业的竞争优势;

(5)具有稳健的财务状况,主营业务收入、净利润等财务指标保持稳健的增长,净资产回报率等指标稳定增长。

华商行业领先地位企业股票的选择分为三个层次。首先,对财务指标应用数量模型筛选股票,建立股票备选库;其次,对股票备选库的股票应用估值模型进行价值评估;最后,应用华商基金管理有限公司的行业领先地位上市公司评价体系选择股票投资组合。

(1)股票备选库的建立

按照全球行业分类标准(GICS),将沪深股票市场全部A股细分到第四级;然后按照主营业务收入由高到低排序,每个细分行业内截取排名靠前的一半数量上市公司;在此基础上按照华商基金管理有限公司的财务指标数量模型对入选股票进行筛选。华商基金管理有限公司的财务指标数量模型是通过对财务指标综合评分来选择股票的方法。我们分别选择每股收益增长率、主营收入增长率、主营利润率的变化作为上市公司的成长性指标;选择净资产收益率、主营利润率、每股收益作为上市公司的获利能力指标;选择存货周转率、应收帐款周转率作为上市公司的营运能力指标;选择速动比率、流动比率作为上市公司的财务稳健性的指标。在每个细分行业内所有入选上市公司按照上述财务指标由高到低进行排序,排名前20%的公司评分为优(1分),前20%-40%的公司评分为良(2分),前40%-60%的公司评分为中(3分),前60%-80%的公司评分为差(4分),前80%-100%公司评分为最差(5分),通过华商基金管理有限公司的财务指标数量模型将不同指标的评分综合得到一个评分,每个细分行业内选择综合评分排名前30%的上市公司股票入选华商领先地位企业基金的备选股票库。

(2)估值方法

结合券商的研究和公司内部研究,采用市盈率(P/E)、市净率(P/B)、市销率(P/S)、企业价值与息税、折旧、摊销前利润之比(EV/EBITDA)等相对估值方法以及贴现自由现金流(DCF)等绝对估值方法对备选股票库的股票进行价值评估,并根据股票市场价格,判断并选择价格低于价值的股票构建股票投资组合。

(3)股票投资组合的建立

在建立股票投资组合的过程中,通过华商基金管理有限公司的行业领先地位上市公司评价体系从以下五个方面对备选投资对象做进一步研究分析。

第一,公司所处行业的背景分析。通过行业背景分析,研究行业的基本特点,判断行业发展所处的周期阶段,明确影响行业发展的关键因素,从而寻找那些在这些关键因素作用下,能够继续保持行业领先地位或者能够成为行业领先地位的上市公司。

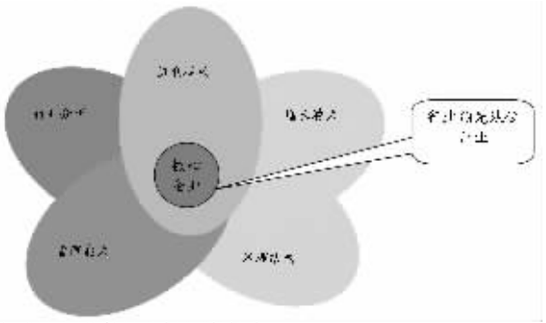
第二,公司盈利模式的分析。通过对上市公司生产、技术、市场等方面的深入研究,评估上市公司是否在行业内具有领先地位。本基金认为企业在生产方面的领先地位主要表现为以相对较低的成本为客户提供更好的产品和服务,具体表现为较高的产能利用率、原材料的自给率、生产规模在行业的占比等;本基金认为企业在市场方面的领先地位主要表现在产品、营销渠道、公司品牌等方面,行业领先地位的企业应当具有产品性价比高、营销模式、激励机制好、品牌竞争力强的特点;本基金认为企业在技术方面的领先地位主要表现在拥有专利权的数量,企业的生产及技术受到知识产权保护的年限和技术含量,企业在研究费用方面的支出及对新产品的贡献率等。

第三,公司增长潜力及财务风险的分析。通过财务报表分析和实地走访上市公司,对企业盈利能力、盈利增长能力、偿债能力进行评估,发掘具有稳健增长特征的行业领先地位上市公司。

第四,公司治理水平的分析。本基金主要从信息披露、激励机制、关联交易、投资人关系等方面进行研究评估,信息披露应当翔实、及时,对管理层有效的约束激励机制,关联交易是否侵害其他股东的利益,投资人沟通渠道的畅通程度均放映出公司治理水平的高低。

第五,公司管理层的分析。本基金认为企业管理层素质和能力的高低是决定企业是否具有行业领先地位的关键因素,本基金从管理层能力、制订的战略、组织结构和激励机制等方面进行公司管理层的分析。管理层能力不仅包括专业能力和管理能力,更要强调心理素质、法律意识和职业道德修养;管理层制订的战略包括企业的总体竞争战略,也包括产品、市场、品牌等具体战略,这些战略是否明确,是否适合企业的的实际发展情况是本基金衡量管理层制订战略能力高低的标准;公司的组织结构是否合理,考核激励机制是否合理也是评价管理层能力的一个重要方面。

图1 华商基金管理公司行业领先地位企业评估体系



经过上述定量和定性分析,最终确定股票投资组合。

3.债券投资策略

本基金债券投资综合考虑收益性、风险性、流动性,在深入分析宏观经济走势、财政与货币政策变动方向,判断债券市场的未来变化趋势的基础上,灵活采取被动持有与积极操作相结合的投资策略。本基金通过对宏观经济运行中的价格指数与中央银行的货币供给与利率政策研判